

### La semana en cifras en EE.UU.

26 de Junio 2015

#### Atención en el reporte del mercado laboral

www.banorte.com  
www.ixe.com.mx  
@analisis\_fundam

- **Esperamos que el ISM manufacturero siga apuntando a relativa fragilidad del sector**
- **Prevedemos estabilidad en la confianza de los consumidores**
- **Esperamos una creación de 240 mil empleos en junio y la tasa de desempleo en niveles de 5.4%**

#### Delia Paredes

Director Ejecutivo Análisis y Estrategia  
delia.paredes@banorte.com

#### Katia Goya

Economista Senior, Global  
katia.goya@banorte.com

#### Calendario Estados Unidos Semanal

Del 29 de junio al 3 de julio

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Martes 30	08:00	Índice de precios S&P/Case-Shiller	abr	%a/a		5.5	5.0
Martes 30	08:45	PMI de Chicago	jun	índice		50.5	46.2
Martes 30	09:00	Confianza del consumidor	jun	índice	95.5	97.0	95.4
Miércoles 1	06:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	26 jun	%	-	-	1.6
Miércoles 1	07:15	Empleo ADP	jun	miles	200	215	201
Miércoles 1	08:45	PMI manufacturero (Markit)	jun (F)	índice		53.4	53.4
Miércoles 1	09:00	Gasto en construcción	may	%		0.5	2.2
Miércoles 1	09:00	ISM Manufacturero	jun	índice	52.5	53.1	52.8
Miércoles 1		Venta de vehículos	jun	millones		17.2	17.7
Jueves 2	07:30	Nómina no agrícola	jun	miles	240	230	280
Jueves 2	07:30	Tasa de desempleo	jun	%	5.4	5.4	5.5
Jueves 2	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	27 jun	miles		270	271
Jueves 2	09:00	Ordenes de fábrica	may	%m/m		-0.5	-0.4
Viernes 3		Mercados accionarios cerrados por feriado del Día de la Independencia					

Fuente: ISM, US Census Bureau, ADP, Reserva Federal, BLS, BEA

#### Procediendo en orden cronológico...

**LUNES – Esperamos que las encuestas manufactureras señalen una moderación en la actividad fabril. ISM manufacturero (jun) Banorte Ixe: 52.5pts; consenso: 53.1pts; anterior: 52.8pts.** A las 9:00am, se publicará la encuesta de opinión ISM manufacturera. Anticipamos una ligera caída de 0.3pts a 52.5pts en junio. Hasta el momento, las encuestas sobre el desempeño del sector en el sexto mes del año que ya se han publicado dan señales mixtas. El indicador manufacturero regional de Filadelfia se ubicó en 15.2pts en junio, por arriba del nivel de 6.7pts observado en mayo, mientras que el *Empire Manufacturing* mostró una caída en el sexto mes del año pasando de 3.1pts en mayo a -2pts. Por su parte, el PMI manufacturero publicado por *Markit* bajó de 54pts en mayo a 53.4pts. La actividad en el sector se sigue viendo afectada por la debilidad de la demanda global y la fortaleza del dólar.

**MARTES – Esperamos estabilidad en la confianza de los consumidores. Confianza de los Consumidores CB (jun) Banorte Ixe: 95.5pts; consenso: 97pts; anterior 95.4pts.** A las 9:00am el Conference Board publicará su indicador de confianza de los consumidores de junio, el que esperamos se mantenga estable en niveles de 95.5pts. Del lado positivo, la confianza se verá apoyada por la recuperación del mercado laboral. Mientras que, del lado negativo, creemos que la incertidumbre en Grecia y el alza en el precio de la gasolina limitarán un alza del indicador.

**MIÉRCOLES – Prevemos un continuo avance en las contrataciones privadas. Empleo ADP (jun) Banorte Ixe: 200 mil; consenso: 215 mil; anterior 201 mil.** A las 7:15am la agencia privada *ADP* dará a conocer la contribución de empleos por parte del sector privado en el sexto mes del año. Nuestro pronóstico es que este sector añadirá 200 mil plazas en junio, similar a la creación mensual promedio el mes previo de 201 mil empleos.

**JUEVES - Esperamos una sólida creación de empleos en el sexto mes del año. Nómina no agrícola (jun) Banorte Ixe: 240 mil; consenso 230 mil; anterior 280 mil.** A las 7:30am, la oficina de estadísticas laborales (*BLS*) publicará el reporte de empleo correspondiente al sexto mes del año. Anticipamos que la economía incorporará 240 mil puestos de trabajo en junio, similar al promedio móvil de los últimos seis meses de 236 mil plazas.

Al día de hoy, la información relacionada con el mercado laboral sugiere que el mercado laboral mantiene una recuperación firme y sostenida. El promedio de las solicitudes de seguro por desempleo durante el período de encuesta en junio fue de 274 mil, ligeramente menor a las 285 mil solicitudes de mediados de mayo. Las solicitudes se encuentran en niveles cercanos a 300 mil solicitudes, lo que es consistente con una creación mensual promedio de arriba de 200 mil plazas por mes.

Por su parte, el subíndice de empleo del ISM manufacturero, salió de terreno de contracción en mayo ubicándose en 51.7pts. En tanto, el empleo siguió expandiéndose en la encuesta PMI manufacturera de junio, al ubicarse en 55pts desde 54.6pts. Mientras que las encuestas manufactureras regionales de junio mandan señales mixtas en cuanto al comportamiento del empleo. Por su parte, el subíndice de empleo del ISM de servicios perdió 1.4pts en mayo ubicándose en niveles de 55.3pts. Estas cifras indican que el empleo sigue creciendo en ambos sectores.

Mientras tanto, estimamos que la tasa de desempleo regresará nuevamente a niveles de 5.4% después de haber subido a 5.5% en mayo.

**INTERVENCIONES DE MIEMBROS DEL FED** – En la semana estaremos atentos a la intervención de James Bullard.

**Calendario conferencias miembros del Fed**

Semana del 29 de junio al 3 de julio

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC	Tema y Lugar
Martes 30	17:00	James Bullard	Fed de St. Louis	no	Actividad económica en St. Louis

Fuente: Reserva Federal y *Bloomberg*

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldivar, Tania Abdul Massih Jacobo, Alejandro Cervantes Llamas, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Víctor Hugo Cortes Castro, Marissa Garza Ostos, Marisol Huerta Mondragón; Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Hugo Armando Gómez Solís, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández; Valentín III Mendoza Balderas, Rey Saúl Torres Olivares, Santiago Leal Singer, María de la Paz Orozco, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V por la prestación de nuestros servicios.

## Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

### Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte Ixe y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

### Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

**Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.**, a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

### Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

### Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

### Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
<b>COMPRA</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

### Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

*La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.*

**GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.**
**Directorio de Análisis**

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Bursátil	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Bursátil	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967

**Análisis Económico**

Delia María Paredes Mier	Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Alejandro Cervantes Llamas	Subdirector Economía Nacional	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
Katía Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Rey Saúl Torres Olivares	Analista Economía Nacional	saul.torres@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

**Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio**

Alejandro Padilla Santana	Director Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector de Estrategía de Tipo de Cambio	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Santiago Leal Singer	Analista Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144

**Análisis Bursátil**

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Victor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
Marisol Huerta Mondragón	Alimentos / Bebidas/Comerciales	marisol.huerta.mondragon@banorte.com	(55) 1670 - 1746
José Itzamna Espitia Hernández	Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
María de la Paz Orozco García	Analista	maripaz.orozco@banorte.com	(55) 1670 - 2251

**Análisis Deuda Corporativa**

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Gerente Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Idalia Yanira Céspedes Jaén	Gerente Deuda Corporativa	idalia.cespedes@banorte.com	(55) 1670 - 2248

**Banca Mayorista**

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	lpietrini@ixe.com.mx	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9879
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	vroldan@ixe.com.mx	(55) 5004 - 1454